



2026년 07월 31일 | 키움증권 리서치센터 | 투자전략팀

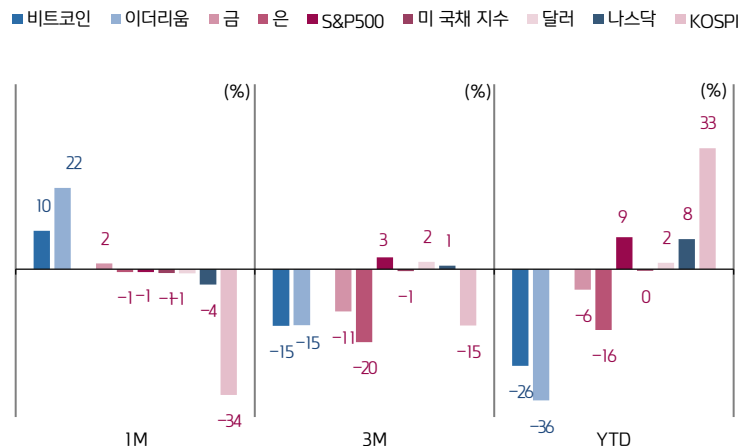
Digital Asset Monthly 비트코인, 현물 ETF 자금 유출 진정

디지털자산/원자재 심수빈

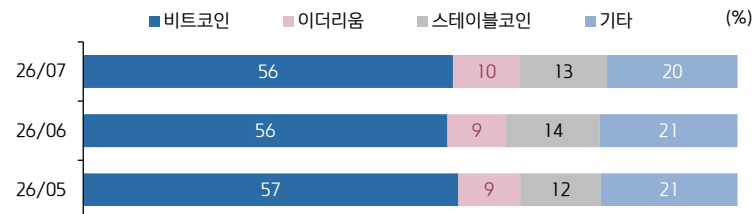


01. KIWOOM Digital Asset Dashboards

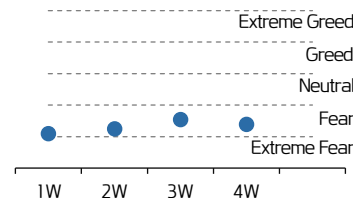
비트코인과 주요 자산의 기간별 수익률 비교



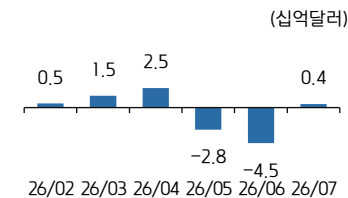
비트코인, 이더리움 도미넌스 변화



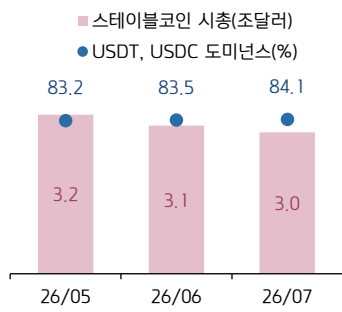
Crypto Fear & Greed



Crypto Funds' Flow



스테이블코인 시가총액



RWA(Real World Asset)

	Total Value (\$bln)	30D (%)	Market Share (%)
미 국채	16.2	4.4	43.8
원자재	4.6	0.8	12.5
크레딧	7.0	-0.2	18.9
기타	9.2	4.6	24.8
RWA Total	36.9	3.1	100.0

Monthly Issue

- **국내 디지털자산 제도화 논의 재개**
 - 7월 발표된 '2026년 하반기 경제성장전략'에 디지털자산기본법 입법, 블록체인 산업 육성 등의 내용이 포함되어 국내 디지털자산 시장 조성에 대한 관심 확대
 - 디지털자산기본법 입법이 중요한 가운데, 관련 법안 추진이 계속해서 지연되어온 만큼, 하반기 중 법안 제출과 국회 논의의 실질적인 진전 여부가 중요
- **스트래티지, BTC 추가 매도와 달러 준비금 확보**
 - 스트래티지는 7월 초 비트코인 추가 매도 및 신규 매입 중단. 이후 7월 말 STRC 매입
 - 그러나 STRC가 여전히 액면가를 하회하는 만큼, 이를 활용한 비트코인 매입 재개에 시간이 소요될 가능성

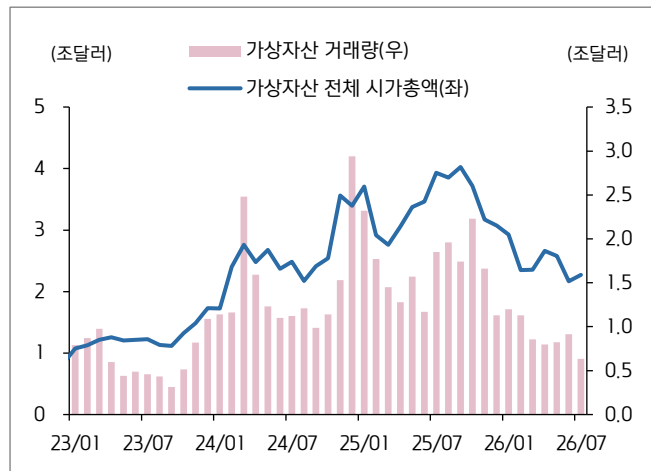
자료: Bloomberg, The Block, RWX.xyz, Coinmarketcap, 키움증권 리서치센터 / 주: 7월 30일 기준

02.

Digital Asset Market Review: Overview

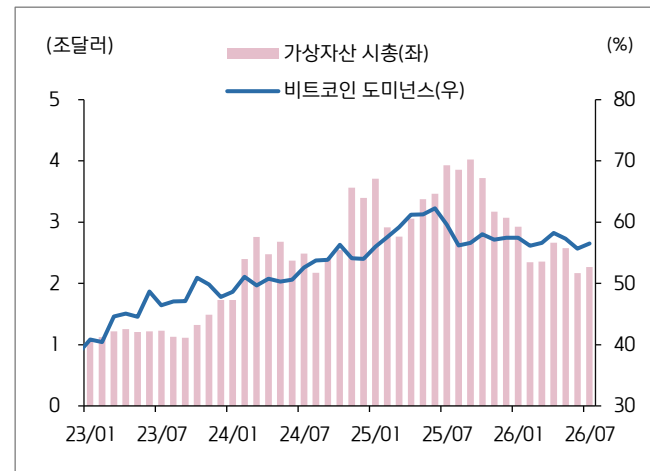
- ▶ 7월 가상자산의 시가총액은 2.3조 달러로 전월대비 0.1조 달러 증가
- ▶ 동기간 가상자산 거래소의 월간 거래량은 약 0.6조 달러를 기록하며 전월보다 감소
 - 7월 비트코인, 이더리움 등 주요 가상자산 가격이 상승했고, 7월 중 주요 가상자산 현물 ETF의 자금 유출이 진정되는 흐름을 보였으나 개인투자자의 가상자산 투자 수요는 여전히 부진한 것으로 판단

가상자산 시가총액과 가상자산 거래소 월간 거래량



자료: Coingecko, The Block, 키움증권 리서치센터
 주: 가상자산 거래량은 7월 1일~7월 30일까지 누적

비트코인 도미넌스와 가상자산 전체 시가총액 변화

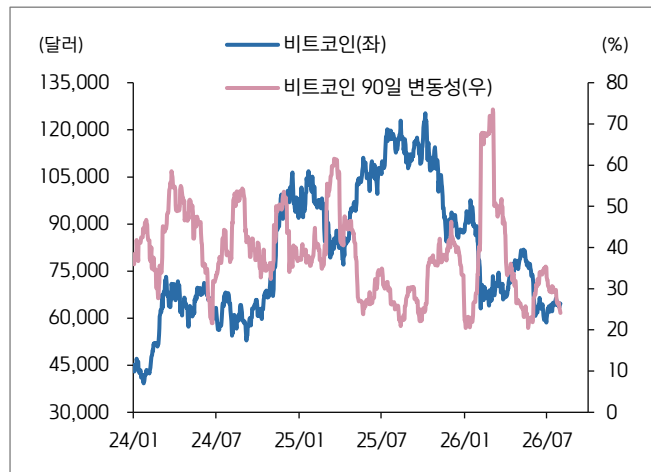


자료: Bloomberg, Coingecko, 키움증권 리서치센터

03. Digital Asset Market Review: 비트코인

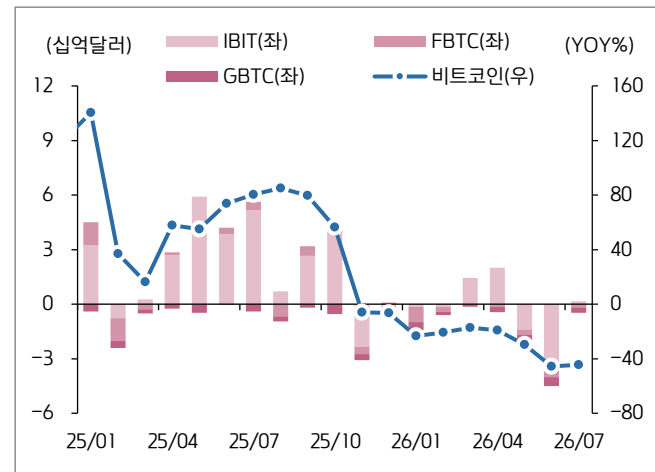
- ▶ 비트코인은 7월 30일 기준 64,716.9달러 기록, 6월 말 대비 10.4% 상승
 - 7월 스트레티지가 비트코인 매수를 중단했으나, 7월 초 미-이란 긴장 완화 속 유가 하락, 미국의 6월 소비자물가 둔화 등으로 미 연준의 금리 인상 우려 완화된 영향
 - 다만, 월말 미-이란 긴장 고조와 미 연준의 다소 매파적인 FOMC 결과 하에서 \$60,000 중반 선에서 추가 상승 제한
- ▶ 미국의 주요 비트코인 현물 ETF의 자금 흐름을 살펴보면, 7월 동안 1억 달러 유출되며 전월보다 ETF를 통한 자금 유출이 크게 줄어든 흐름
 - 이는 최근 2개월 간 대규모 자금 유출이 발생했던 가운데 미국의 물가 상승률 둔화 등 다소 우호적인 매크로 여건이 영향을 준 것으로 판단

최근 3년간 비트코인 가격과 90일 변동성 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

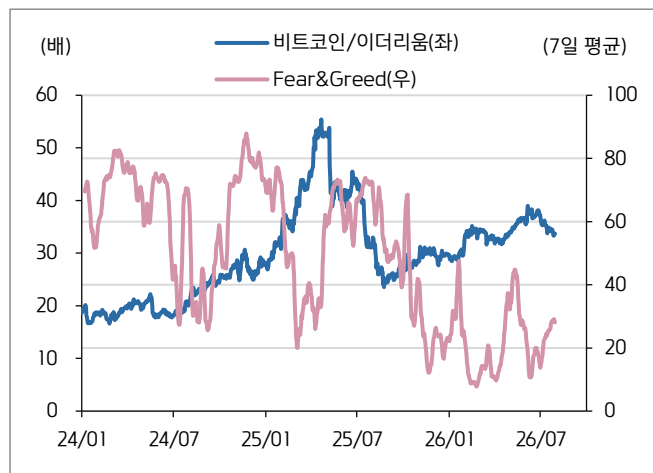
미국 주요 비트코인 현물 ETF 자금 유출입과 비트코인 가격



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

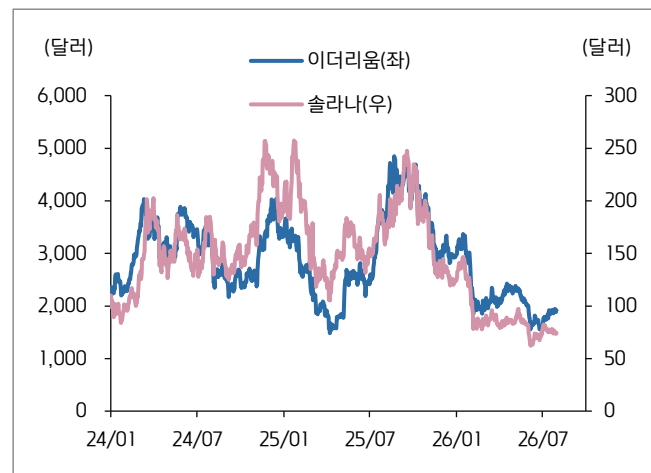
- ▶ 비트코인 가격 반등 속 알트코인도 상승. 7월 가상자산시장 투자심리는 '극단적 공포'에서 공포 수준으로 개선
 - ▶ 특히 이더리움의 상승세가 두드러지며 비트코인과 이더리움 가격 비율은 33.7배로 하락
이는 이더리움 현물 ETF로의 자금 유입, 로빈후드가 이더리움 L2* 블록체인(로빈후드 체인) 출시에 따른 이더리움 생태계 활성화 기대가 반영된 것으로 보임
 - 이더리움: 7월 30일 기준 1,920.118달러 기록, 6월 말 대비 22% 상승
 - 솔라나: 7월 30일 기준 74.3794달러 기록, 6월 말 대비 1.1% 상승
- * 이더리움 L2: 특정 이더리움 확장 솔루션들을 설명하는 포괄적인 용어. 이더리움의 보안성은 그대로 이어받으면서 거래 처리는 별도 체인에서 더 빠르고 저렴하게 진행

비트코인/이더리움과 가상자산 투자심리 지수



자료: Bloomberg, Coinmarketcap, 키움증권 리서치센터

이더리움 및 솔라나 가격 동향



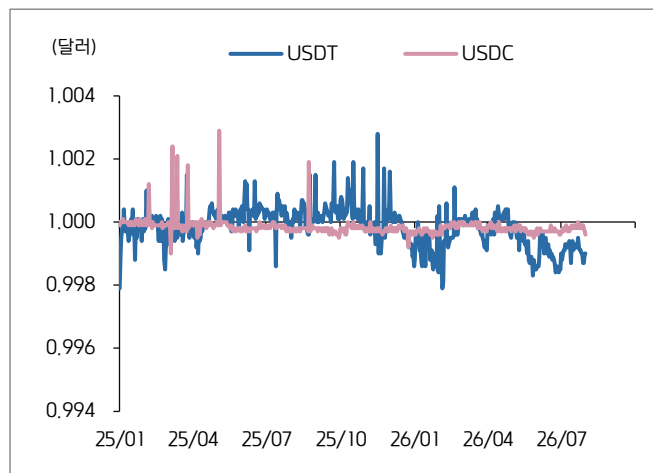
자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

05.

주요 스테이블코인 동향

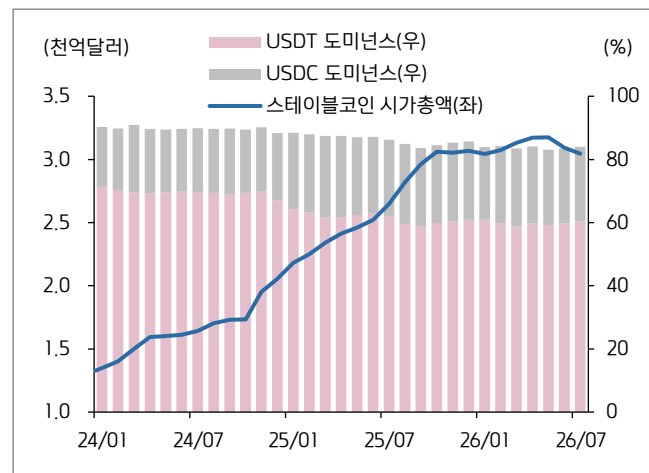
- ▶ 7월 스테이블코인의 시가총액은 3,048.4억 달러로 전월에 이어 감소. 계속해서 달러 페그 안정성은 USDT보다 USDC가 더 높았으며, 두 스테이블코인의 점유율은 각각 60%, 24%로 전월과 유사
- ▶ 한편, 미국 스테이블코인 법안인 GENIUS Act는 7월 18일 이행규칙 초안 발표 기한을 맞았으나, 미 연준의 세부 감독 기준 발표는 부재. 그러나 전통 금융기관의 스테이블코인 관련 인프라 구축 추진은 지속
 - 최근 VISA는 스테이블코인 발행, 상환, 보관, 이동을 지원하는 Visa Stablecoin Platform을 공개하고 스테이블코인 결제·정산 사업 확대 계획을 제시

USDT, USDC 가격 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

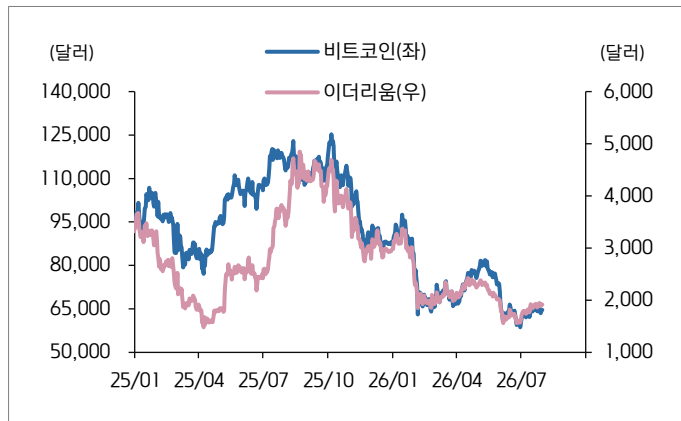
스테이블코인 시가총액과 USDT, USDC 점유율 변화



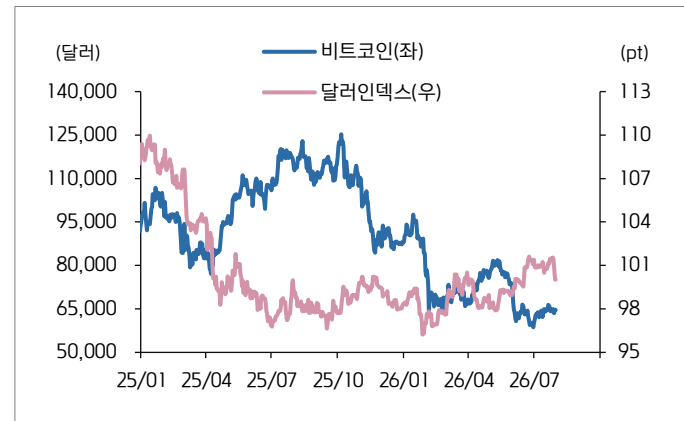
자료: Bloomberg, DefiLlama, 키움증권 리서치센터

06. 최근 비트코인과 주요 자산 가격 추이

비트코인 vs 이더리움



비트코인 vs 달러



비트코인 vs 금



비트코인 vs 나스닥



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

07.

주요 가상자산 가격 및 수익률 변화

주요 가상자산 가격 변화(7월 30일 기준)

가상자산 (티커)	가격(\$)	수익률(%)					Market cap (\$bln)	30일 변동성(%)	
		1M	3M	YTD	1Y	2Y		'26년 04월	'25년 04월
비트코인 (BTC)	64,716.9	10.4	-15.4	-26.2	-44.8	-2.2	1,290.1	24.95	26.23
이더리움 (ETH)	1,920.1	22.0	-15.2	-35.5	-49.1	-41.5	228.2	36.29	50.97
리플 (XRP)	1.1	4.3	-20.8	-41.0	-64.9	73.4	68.1	33.95	66.77
바이낸스코인 (BNB)	591.6	8.3	-3.9	-31.6	-24.5	3.9	79.1	20.94	31.4
솔라나 (SOL)	74.4	1.1	-10.4	-40.2	-57.8	-58.4	43.2	31.82	52.54
트론 (TRX)	0.3	4.4	0.8	15.9	0.4	147.6	31.2	13.73	24.88
도지코인 (DOGE)	0.1	-2.1	-33.8	-39.8	-67.6	-43.8	11.0	35.73	78.57
에이다 (ADA)	0.2	18.4	-30.8	-48.8	-77.5	-57.5	6.4	62.27	62.74
비트코인캐시 (BCH)	217.9	9.2	-50.6	-63.6	-61.6	-49.6	4.4	40.71	47.89
체인링크 (LINK)	8.5	17.7	-7.1	-30.5	-51.7	-35.6	6.3	40.1	55.63

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

블록체인/가상자산 컨셉의 미국 상장주식 가격 동향 (7월 30일 기준)

유형	기업 (티커)	가격(\$)	단기 수익률(%)			중장기 수익률(%)			Market cap (\$bln)
			1M	3M	YTD	1Y	2Y	3Y	
디지털 자산 재무 기업 (Digital Asset Treasury)	스트래티지 (MSTR)	97.7	12.4	-40.9	-35.7	-75.3	-39.1	124.9	34.3
	비트마인 (BMNR)	18.1	35.8	-15.5	-33.4	-47.4	55.9	29.1	10.9
채굴(Mining)	마라톤디지털 (MARA)	11.8	-14.9	-1.4	31.6	-28.6	-40.1	-29.2	4.5
	클린스파크 (CLSK)	14.5	-0.1	16.0	43.7	27.3	-7.4	144.0	3.7
	비트디어 (BTDR)	11.1	-30.1	-1.7	-1.0	-15.1	22.2	8.8	2.7
인프라솔루션	써클인터넷 (CRCL)	64.2	2.6	-29.3	-19.0	-66.3	-	-	16.0
가상자산(Crypto) 거래소	코인베이스 (COIN)	163.6	11.9	-12.9	-27.7	-56.7	-27.1	72.6	43.2
	벡트 (BKKT)	7.4	-4.7	-13.7	-25.9	-25.4	-55.3	-81.7	0.3
결제	페이팔 (PYPL)	57.7	33.5	15.0	-1.3	-17.3	-9.9	-22.1	49.3
	블록 (SQ)	82.6	8.7	17.1	26.9	6.4	37.4	5.4	49.2
자산관리	갤럭시디지털 (GLXY)	21.5	-21.3	-21.6	-3.8	-25.5	89.3	349.3	8.4

자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

7월 주요 뉴스 내용 및 키워드

내용	키워드
CLARITY Act, 윤리조항 타협에도 8월 휴회 전 처리 기대 약화 - 7월 22일 공개된 상원 초안에는 대통령 등 주요 공직자의 가상자산 발행·후원을 제한하는 윤리조항이 포함됨. 다만 가상자산 보유·거래나 가족의 사업은 제한 대상에서 빠졌고, 해당 규정도 현 대통령 임기가 끝나는 2029년 1월까지만 적용됨 - 민주당은 이해상충 방지 장치가 충분하지 않다는 입장을 유지. 초당적 지지가 확보되지 않은 가운데 상원이 다른 현안을 우선하면서 8월 휴회 전 법안 처리 가능성도 낮아짐. 7월 30일 기준 폴리마켓에서는 해당 법안의 연내 통과 확률을 30%로 보고 있음	제도/정책
국내 금융당국, 디지털자산기본법 추진 의지 재확인 - 정부는 2026년 하반기 경제성장전략에서 '블록체인 이코노미 활성화' 방안을 제시. 주요 과제로 디지털자산기본법 입법, 블록체인 산업 육성 및 국제 토큰화 등을 언급. 금융위원회도 디지털자산기본법을 최대한 신속히 마련하겠다는 입장을 재확인	
자산 토큰화, 개편 검토에서 실제 금융 인프라 구축 단계로 이동 - 미국의 증권 예탁·청산기관인 DTCC는 7월 15일 자사가 보관 중인 증권을 토큰화해 미 국채 레포, 주식 거래, 담보 제공 및 증권대차 등 실제 거래를 처리. 30개 이상의 금융회사와 디지털자산 기업이 참여했으며, 오는 10월 토큰화 서비스를 정식 출시할 예정 - BNY는 7월 29일 토큰화 펀드의 투자자 명부 관리, 발행·상환 및 커스터디를 지원하는 디지털 명의개서 서비스를 출시. 기존 자산을 단순히 토큰으로 복제하는 방식을 넘어, 펀드의 법적 소유권 기록 자체를 블록체인에서 관리하는 구조를 제시	시장/인프라
Uniswap, 규제자산용 허가형 거래풀 표준 공개 - Uniswap Labs는 7월 23일 토큰화 펀드·주식·증권 등 규제 자산을 자동화시장조성자(AMM) 방식으로 거래할 수 있는 'Permissioned Pools' 공개. Superstate·Securitize·Dowgo가 초기 파트너로 참여 - 발행사가 관리하는 허용 목록을 거래풀 자체가 확인해, 승인된 지갑만 거래하거나 유동성을 공급할 수 있도록 설계. DeFi의 거래 방식은 유지하면서 기관투자자에게 필요한 규제 준수 기능을 온체인에 결합한 사례	
스트래티지, 비트코인 매집보다 현금 확보와 재무 방어에 집중 - 스트래티지는 7월 초 우선주 배당 재원 확보 등을 위해 2,225BTC를 매도한 뒤 7월 26일까지 비트코인을 추가 매입하지 않음. 대신 MSTR 보통주 매각을 통해 달러 준비금을 37.5억달러까지 확대 - STRC가 액면금액인 100달러를 하회하자 평균 86.52달러에 2,500만달러 규모의 STRC를 매입. 향후에도 100달러 아래에서는 추가 매입에 나서고, 가격이 안정될 때까지 연 12%의 배당률을 유지하겠다는 방침을 제시	

자료: 언론사 정리, 키움증권 리서치센터.

- ▶ 7월 14일 2026년 하반기 경제성장전략에 '블록체인 이코노미 활성화' 방안이 포함되면서 국내 디지털자산 시장 조성에 대한 관심이 재차 확대되는 모습
- ▶ 주요 내용으로는 디지털자산기본법 입법 추진, 블록체인 산업 육성, 국채 토큰화 등이 제시되었으며, 2025년 발표된 디지털자산 관련 국정 과제 발표 내용과 연결되는 부분이 많음
 - 또한 원화 국제화 로드맵 발표를 통해 원화 스테이블코인 등 디지털자산 제도화 의지를 재확인 했으며, 한국은행은 하반기 중 2단계 프로젝트 한강을 시행할 예정. 1단계와 비교했을 때 편의성 제고, 사용처 확대 예정
- ▶ 이러한 정책 방향이 실제 시장 활성화로 이어지기 위해서는 디지털자산기본법 입법이 선행되어야 하는 가운데 금융위원회가 정부안을 신속히 제출하겠다는 입장을 재차 강조
 - 다만, 관련 법안 추진이 계속해서 지연돼 온 점을 감안, 법안 제출 및 국회 논의의 실질적인 진전 여부가 중요

국내 블록체인 이코노미 활성화 관련 내용

구분	내용
블록체인 산업	- 블록체인 및 디지털자산 생태계의 혁신 성장을 위한 대형실증사업, 선도기술 확보 등 산업경쟁력 강화방안 추진
국채 토큰화	- 국채의 블록체인 기반 토큰화 통해 금융인프라 혁신 본격화 · 한은 기관용 CBDC와 연계한 국채 토큰화 실증 시범사업 추진 · 한은 CBDC 인프라와 여타 블록체인 간 연계 위한 상호운용성 확보 방안 검토
디지털자산 기본법 입법 추진	- 디지털자산법 세분화, 영업행위 규제 및 스테이블코인 제도화를 위한 디지털자산기본법 입법 추진 · 2단계 입법과 연계해 국경간 스테이블코인 거래 등 제도화 방안을 마련하고, 현물ETF 관련 자본시장법 개정안 입법 지원
탄소크레딧	- 국제기구(UNFCCC, GGGI) 등과 협력하여 GVMC* 탄소 크레딧을 생성하고, 블록체인 기반으로 관리·거래하는 방안 마련

자료: 재정경제부, 키움증권 리서치센터

* Global Voluntary Carbon Market Aligned with the Paris Agreement

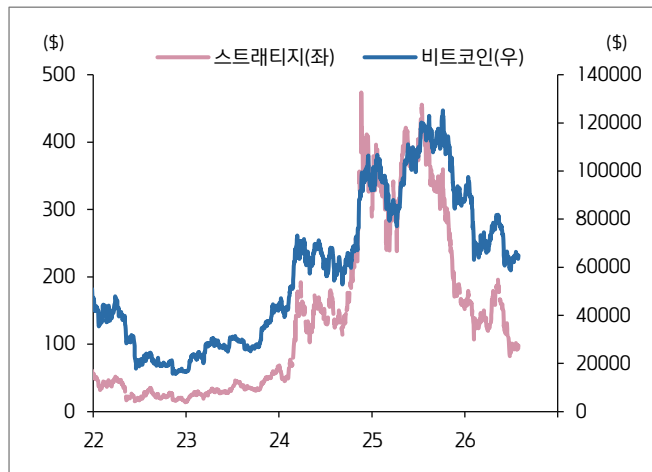
한국은행 프로젝트 한강의 단계별 추진 현황

구분	내용
1단계	미래 디지털화폐 인프라 시범 구축 및 실증 - 디지털화폐 및 예금 토큰이 제조-발행-유통-환수-폐기 전과정에서 원활하게 작동하는지 확인
2단계	미래 디지털화폐 인프라 고도화 - 디지털화폐 시스템의 정식 도입 및 예금 토큰 상용화를 위한 기반을 마련할 계획 - 개인간 송금, 예금토큰 자동 입출금 등의 편의성 제고 추진 - AI 에이전트 및 토큰화된 증권 등 디지털자산의 지급수단으로서 예금 토큰 활용 기술 개발 및 연구 진행 중
3단계	미래 디지털화폐 인프라 상용화 - 저비용의 보편적 지급수단 정착, 프로그래밍이 가능한 혁신 금융서비스 제공, 토큰화된 채권이나 주식 등 국내 디지털자산 거래를 위한 인프라 지원 계획

자료: 한국은행, 키움증권 리서치센터

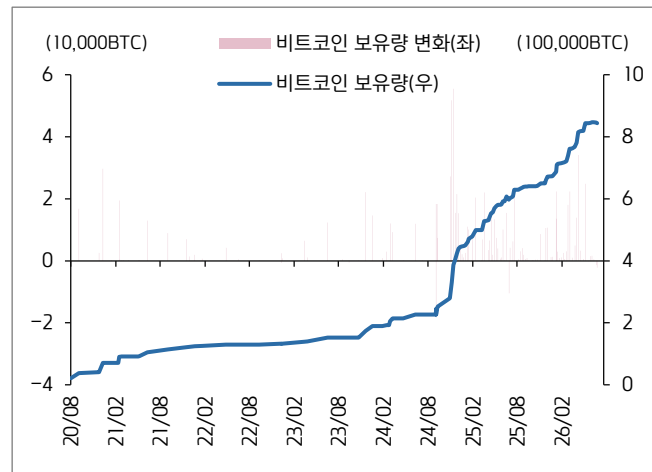
- ▶ 스트래티지는 7월 초 2,225 BTC를 매도했으며, 이는 우선주 배당 재원과 달러 준비금 확보를 목적으로 함
 - 이후 스트래티지의 비트코인 추가 매수는 중단. 다만 세일러에 따르면 스트래티지가 비트코인을 핵심 준비자산으로 유지하는 방침에 변화는 부재
- ▶ 특히 스트래티지는 7월말 STRC를 매입하며 가격 방어에 나서는 모습. 스트래티지가 비트코인 매입을 위해 STRC를 주요 자금 조달 수단으로 활용해온 가운데 STRC가 액면가(\$100)를 계속해서 하회하고 있기 때문
 - STRC 배당률은 2025년 8월 9%에서 현재 12%까지 올라갔으며, 배당주기도 월 1회에서 월 2회로 확대
- ▶ 그러나 비트코인의 추세적 반등 기대가 약한 만큼, STRC의 액면가 회복과 비트코인 매입 재개를 단기간 내 기대하기는 어려울 것으로 전망

비트코인과 스트래티지 주가 추이



자료: Bloomberg, 키움증권 리서치센터

스트래티지 비트코인 보유량 변화



자료: BitBO, 키움증권 리서치센터



Compliance Notice & 고지사항

Compliance Notice

- 당사는 동 자료를 기관투자자 또는 제3자에게 사전 제공한 사실이 없습니다.
- 동 자료의 금융투자분석사는 자료 작성일 현재 동 자료상에 언급된 기업들의 금융투자상품 및 권리를 보유하고 있지 않습니다.
- 동 자료에 게시된 내용들은 본인의 의견을 정확하게 반영하고 있으며, 외부의 부당한 압력이나 간섭없이 작성되었음을 확인합니다.

고지사항

- 본 조사분석자료는 당사의 리서치센터가 신뢰할 수 있는 자료 및 정보로부터 얻은 것이나, 당사가 그 정확성이나 완전성을 보장할 수 없고, 통지 없이 의견이 변경될 수 있습니다.
- 본 조사분석자료는 유가증권 투자를 위한 정보제공을 목적으로 당사 고객에게 배포되는 참고자료로서, 유가증권의 종류, 종목, 매매의 구분과 방법 등에 관한 의사결정은 전적으로 투자자 자신의 판단과 책임하에 이루어져야 하며, 당사는 본 자료의 내용에 의거하여 행해진 일체의 투자행위 결과에 대하여 어떠한 책임도 지지 않으며 법적 분쟁에서 증거로 사용 될 수 없습니다.
- 본 조사 분석자료를 무단으로 인용, 복제, 전시, 배포, 전송, 편집, 번역, 출판하는 등의 방법으로 저작권을 침해하는 경우에는 관련법에 의하여 민·형사상 책임을 지게 됩니다.